



**BELSHIPS**

**RAPPORT 3. KVARTAL 2006**

### 3. KVARTAL 2006

#### RESULTATER

Belships driftsinntekter var i 3. kvartal 2006 USD 13.748.000 (3. kvartal 2005: USD 16.194.000). Selskapets driftsresultat ble USD 2.384.000 (USD 1.263.000). Den positive resultatutviklingen er knyttet til M/S Belnor og Elkem Chartering's handysizeoperasjon. Resultat etter skatt ble i 3. kvartal USD 1.238.000 (USD 663.000). For årets første 9 måneder ble driftsresultatet USD 5.075.000 (USD 6.523.000) og resultat etter skatt USD 5.090.000 (USD 3.414.000).

#### VIRKSOMHETEN

Tørrlast markedet styrket seg gjennom hele kvartalet og ratene nådde sitt høyeste nivå siden tidlig i 2005. Nok en gang var sterk vekst i stålindustrien i Kina en hovedfaktor, men generelt gode konjunkturer bidro også. Elkem Chartering sluttet inn flere skip tidlig i sommer på mellomlange perioder til rater som gir gode resultater i handyoperasjonen, men tidligere inngåtte fraktkontrakter drar naturlig nok resultatene ned. Handymaxskipene fortsetter på sine respektive certepartier med gode resultater selv om et driftsavbrudd i forbindelse med dokking av Pax Phoenix svekket bidraget noe. Belships egenkontrollerte tonnasje M/S Belnor og M/S Belisland seilte også på sine certepartier med resultater som forventet.

#### FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Selskapets soliditet og finansielle stilling styrket seg gjennom 3. kvartal. Pr. 30. september var konsernets

likviditetsbeholdning USD 33,5 mill. mot USD 15,0 mill. pr. 30 juni. I tillegg til positiv kontantstrøm fra driften ble selskapet tilført USD 16,1 mill. gjennom opptak av et obligasjonslån på NOK 100 mill. Lånet ble utbetalt i juli/august og er valutasikret mot USD.

Selskapets pantegjeld er i kvartalet redusert med USD 1,5 mill. og utgjorde ved utgangen av 3. kvartal USD 11,8 mill. Bokført verdi pr. aksje utgjør NOK 5,64 og bokført egenkapitalandel pr. 30. september var 36,8%.

Markedsverdien for M/S Belnor er vesentlig høyere enn bokført verdi.

Belships ervervet i 3. kvartal 144.000 egne aksjer til en gjennomsnittlig kostpris på NOK 8,54 pr. aksje og eide ved utgangen av kvartalet 402.000 egne aksjer. I oktober er ytterligere 20.000 aksjer ervervet til kurs 8,49 pr. aksje.

#### FREMTIDSUTSIKTER

Markedet har fortsatt å styrke seg i 4. kvartal og selv om enkelte tegn kan tyde på en konjunkturavmatning i USA regner vi med et sterkt marked resten av året.

Handyoperasjonen i Elkem Chartering forventes fortsatt å gi gode bidrag. Lasteporteføljen blir stadig utbygget og vil gi grunnlag for ekspansjon.

Certepartiet på Pax Phoenix er blitt forlenget til utgangen av 2008 til en rate som vil gi et bidrag i Belships på ca. USD 2 mill. pr. år.

Det er nå tre år siden rateoppgangen startet for alvor og dette er den lengste perioden med høye tørrlastrater i moderne tid. Tilsiget av nybygg avtar de neste tre årene og dersom veksten i etterspørselen holder seg ser fremtidsutsiktene lovende ut.

Oslo, 2. november 2006

Styret i BELSHIPS ASA

## Resultatregnskap

	2006	2005	2006	2005	2005
<i>USD 1 000</i>	<b>1.7 - 30.9</b>	1.7 - 30.9	<b>1.1 - 30.9</b>	1.1 - 30.9	1.1 - 31.12
<b>Driftsinntekter</b>	<b>13 748</b>	16 194	<b>37 313</b>	51 977	67 837
Leie innbefraktede skip	<b>-9 620</b>	-13 096	<b>-26 971</b>	-40 036	-52 469
Driftskostnader skip	<b>-309</b>	-271	<b>-961</b>	-783	-1 077
Administrasjonskostnader	<b>-1 200</b>	-1 238	<b>-3 589</b>	-3 875	-5 857
Avskrivninger	<b>-235</b>	-326	<b>-717</b>	-760	-980
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-11 364</b>	-14 931	<b>-32 238</b>	-45 454	-60 383
<b>Driftsresultat før salg av anleggsmidler</b>	<b>2 384</b>	1 263	<b>5 075</b>	6 523	7 454
Salgsgevinster	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	182
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 384</b>	1 263	<b>5 075</b>	6 523	7 636
Renteinntekter	<b>355</b>	62	<b>559</b>	202	382
Andre finansinntekter	<b>-115</b>	0	<b>1 103</b>	0	7
Rentekostnader	<b>-553</b>	-141	<b>-778</b>	-521	-711
Netto valutagevinst / -tap	<b>-119</b>	-164	<b>194</b>	-647	-504
Andre finansposter	<b>42</b>	-13	<b>-73</b>	-101	-211
<b>Netto finansposter</b>	<b>-390</b>	-256	<b>1 005</b>	-1 067	-1 037
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>1 994</b>	1 007	<b>6 080</b>	5 456	6 599
Skattekostnad	<b>-756</b>	-344	<b>-990</b>	-2 042	-2 674
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 238</b>	663	<b>5 090</b>	3 414	3 925
Resultat pr. aksje	<b>0,05</b>	0,03	<b>0,20</b>	0,14	0,16
Utvannet resultat pr. aksje	<b>0,05</b>	0,03	<b>0,20</b>	0,14	0,16

## Balanse

	2006	2005	2005
<i>USD 1 000</i>	<b>Pr. 30.09</b>	Pr. 30.09	Pr. 31.12
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
Immateriale eiendeler	<b>5 661</b>	7 034	6 561
Skip	<b>14 284</b>	15 097	14 919
Andre anleggsmidler	<b>1 148</b>	1 090	1 053
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>21 093</b>	23 221	22 533
<b>Omløpsmidler</b>			
Bunkers	<b>2 120</b>	2 093	1 795
Kortsiktige fordringer	<b>1 920</b>	2 036	2 050
Bankinnskudd	<b>33 532</b>	13 627	15 227
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>37 572</b>	17 756	19 072
<b>Sum eiendeler</b>	<b>58 665</b>	40 977	41 605
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital	<b>28 376</b>	28 439	28 439
Opptjent egenkapital	<b>-6 831</b>	-12 284	-11 776
<b>Sum egenkapital</b>	<b>21 545</b>	16 155	16 663
<b>Gjeld</b>			
Pantegjeld	<b>8 825</b>	11 825	11 825
Obligasjonslån	<b>15 857</b>	0	0
Pensjonsforpliktelser	<b>3 770</b>	3 491	3 478
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>28 452</b>	15 316	15 303
Kortsiktig del pantegjeld	<b>3 000</b>	3 000	3 000
Annen kortsiktig gjeld	<b>5 668</b>	6 506	6 639
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>8 668</b>	9 506	9 639
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>58 665</b>	40 977	41 605

## Kontantstrømoppstilling

	2006	2005	2005
USD 1000	1.1 - 30.9	1.1 - 30.9	1.1-31.12
<b>Likvider tilført / brukt på virksomheten</b>			
Resultat før skattekostnad	6 080	5 456	6 599
Gevinst/ tap ved salg av anleggsmidler	0	0	-182
Avskrivninger	717	760	980
Betalt skatt	-2 061	-2 181	-3 160
Aksjeopsjoner	48	0	0
Differansen mellom pensjonskostnad og inn-/utbetalinger	0	0	283
Endring i bunkers, kundefordringer og leverandørgjeld	774	-275	449
Endring i andre tidsavgrensningsposter	241	-770	-1 077
Netto likviditetsendring fra virksomheten	5 798	2 990	3 892
<b>Likvider tilført / brukt på investeringer</b>			
Investeringer i varige driftsmidler	0	-465	-475
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	0	0	257
Endring i andre investeringer	-95	-805	-351
Netto likviditetsendring fra investeringer	-95	-1 270	-569
<b>Likvider tilført / brukt på finansiering</b>			
Nedbetaling av gammel gjeld	-3 000	-1 575	-1 575
Opptak nytt lån	15 857	0	0
Utbetalt utbytte	0	-15 822	-15 822
Kjøp egne aksjer	-256	-180	-184
Netto likviditetsendring fra finansiering	12 601	-17 577	-17 581
Netto endring i likvider i perioden	18 304	-15 857	-14 258
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	15 227	29 485	29 485
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	33 532	13 628	15 227

## Endring egenkapital

USD 1000	Aksje-	Erverv	Overkurs-	Innbetalt	Opptjent	Sum
	kapital	egne aksjer	fond	Annen innsk. egenkapital	Annen egenkapital	egenkapital
<b>30.09.2006</b>						
Egenkapital pr. 01.01.06	6 722	-63	7 009	14 771	-11 776	16 663
Kjøp av egne aksjer	0	-63	0	0	-193	-256
Kostnadsførte aksjeopsjoner	0	0	0	0	48	48
Periodens resultat	0	0	0	0	5 090	5 090
Egenkapital pr. 30.09.06	6 722	-126	7 009	14 771	-6 831	21 545
<b>30.09.2005</b>						
Egenkapital pr. 01.01.05	6 693	0	6 909	14 771	372	28 745
Emisjon	29	0	100	0	0	129
Kjøp av egne aksjer	0	-62	0	0	-248	-310
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-15 823	-15 823
Periodens resultat	0	0	0	0	3 414	3 414
Egenkapital pr. 30.09.05	6 722	-62	7 009	14 771	-12 285	16 155

## Nøkkeltall

		2006 Pr. 30.9	2005 Pr. 30.9	2005 Pr. 31.12
EBITDA	USD 1000	5 792	7 283	8 616
Rentedekningsgrad		8,57	12,71	10,99
Likviditetsgrad	%	433,46	186,79	197,86
Egenkapitalandel	%	36,73	39,42	40,05
Resultat pr. aksje	USD	0,20	0,14	0,16

## Segmentinformasjon

For perioden 1.1 - 30.9.06

	USD 1 000	Tørrlast	Teknisk drift	Adm. etc.	TOTAL
Fraktinntekter på T/C-basis	35 846	0	0	0	35 846
Honorarer	0	1 178	289	289	1 467
Sum driftsinntekter	35 846	1 178	289	289	37 313
Leie innbefraktede skip	-26 971	0	0	0	-26 971
Driftskostnader skip	-1 044	72	11	11	-961
Administrasjonskostnader	-904	-781	-1 904	-1 904	-3 589
Avskrivninger	-642	-8	-68	-68	-718
Sum driftskostnader	-29 561	-717	-1 961	-1 961	-32 239
Driftsresultat	6 285	461	-1 672	-1 672	5 074
Renteinntekter	148	6	404	404	558
Andre finansinntekter	0	0	1 103	1 103	1 103
Rentekostnader	-455	0	-323	-323	-778
Agio/ disagio	0	3	192	192	195
Andre finansposter	-8	0	-65	-65	-73
Sum finansposter	-315	9	1 311	1 311	1 005
Resultat før skatt	5 970	470	-361	-361	6 079
Driftsinntekter pr. 30.9.05	50 712	890	375	375	51 977
<b>Driftsinntekter pr. 30.9.06</b>	<b>35 846</b>	<b>1 178</b>	<b>289</b>	<b>289</b>	<b>37 313</b>
Driftsresultat pr. 30.9.05	8 117	237	-1 831	-1 831	6 523
<b>Driftsresultat pr. 30.9.06</b>	<b>6 285</b>	<b>461</b>	<b>-1 672</b>	<b>-1 672</b>	<b>5 074</b>

## Segmentinformasjon

### 1.1 - 31.3.06

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	11 372	0	0	11 372
Honorarer	0	326	94	420
Sum driftsinntekter	11 372	326	94	11 792
Leie innbefrakte skip	-9 381	0	0	-9 381
Driftskostnader skip	-346	29	0	-317
Administrasjonskostnader	-352	-255	-669	-1 276
Avskrivninger	-216	-2	-8	-226
Driftsresultat	1 077	98	-583	592

### 1.4 - 30.6.06

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	11 223	0	0	11 223
Honorarer	0	455	94	549
Sum driftsinntekter	11 223	455	94	11 772
Leie innbefrakte skip	-7 970	0	0	-7 970
Driftskostnader skip	-367	21	11	-335
Administrasjonskostnader	-231	-266	-616	-1 113
Avskrivninger	-216	-3	-37	-256
Driftsresultat	2 439	207	-548	2 098

### 1.7 - 30.9.06

<i>USD 1 000</i>	Tørrlast	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
Fraktinntekter på T/C-basis	13 251	0	0	13 251
Honorarer	0	397	101	498
Sum driftsinntekter	13 251	397	101	13 749
Leie innbefrakte skip	-9 620	0	0	-9 620
Driftskostnader skip	-331	22	0	-309
Administrasjonskostnader	-321	-260	-619	-1 200
Avskrivninger	-210	-3	-23	-236
Driftsresultat	2 769	156	-541	2 384

### 1.1 - 31.3.05

	Tørrlast	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
	18 884	0	0	18 884
	0	290	137	427
	18 884	290	137	19 311
	-14 444	0	0	-14 444
	-271	31	0	-240
	-374	-259	-995	-1 628
	-192	0	-24	-216
	3 603	62	-882	2 783

### 1.4 - 30.6.05

	Tørrlast	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
	16 083	0	0	16 083
	0	262	115	377
	16 083	262	115	16 460
	-12 496	0	0	-12 496
	-300	28	0	-272
	-242	-236	-544	-1 022
	-193	0	0	-193
	2 852	54	-429	2 477

### 1.7 - 30.9.05

	Tørrlast	Tekn. drift	Adm. etc.	Total
	15 745	0	0	15 745
	0	338	111	449
	15 745	338	111	16 194
	-13 096	0	0	-13 096
	-326	36	19	-271
	-360	-253	-625	-1 238
	-301	0	-25	-326
	1 662	121	-520	1 263

## Flåteoversikt

Pr. 30. september 2006						
Skip	Eierandel	Byggeår	Dwt	Beskjeftigelse	T/C-periode minimum	Opsjonsperiode
<b>Produkttank</b>						
Nybygg		2007	48 000	T/C til 01/12	01/14	1+1+1 år
<b>Panmax bulk</b>						
M/S Belisland		2003	76 662	T/C til 08/08	08/11	1+1 år
<b>Handymax bulk</b>						
M/S Belnor	100 %	1996	47 600	T/C til 08/08		
<u>Elkem Chartering AS</u>	50 %					
<b>Handysize bulk</b>						
Nybygg		2007	28 000		2012	1+1 år
M/S Lena		1983	34 070	COA/Spot	09/08	
M/S Calypso N.		1983	33 009	COA/Spot	12/06	
M/S Century Forest		1999	31 762	COA/Spot	01/07	
M/S Nipha Naree		1984	33 025	COA/Spot	09/08	
M/S Parnassos		1984	40 907	COA/Spot	10/06	
M/S Thamisa Naree		1982	34 072	COA/Spot	08/09	
M/S Kanok Naree		1985	33 024	COA/Spot	07/09	
M/S Kutika Naree		1982	34 072	COA/Spot	09/09	
M/S Urana Naree		1983	33 055	COA/Spot	07/09	
M/S Darin Naree		1984	30 898	COA/Spot	08/09	
<b>Handymax bulk</b>						
M/S Belpareil		2003	52 961	T/C til 01/08	12/09	1+1+1 år
M/S Pax Phoenix		2001	50 236	T/C til 12/08	06/09	1+1 år
M/S Legend Phoenix		2002	50 209	T/C til 02/07	02/07	1+1+1 år



# BELSHIPS

Lilleakerveien 4. Postboks 23 Lilleaker, 0216 Oslo  
 Telefon 22 52 76 00 Fax 23 50 08 82 Telex Oslo 76050  
 administration@belships.no www.belships.com  
 Foretaksnummer 930 776 793 MVA